

บทที่ 3

วิธีการวิจัย

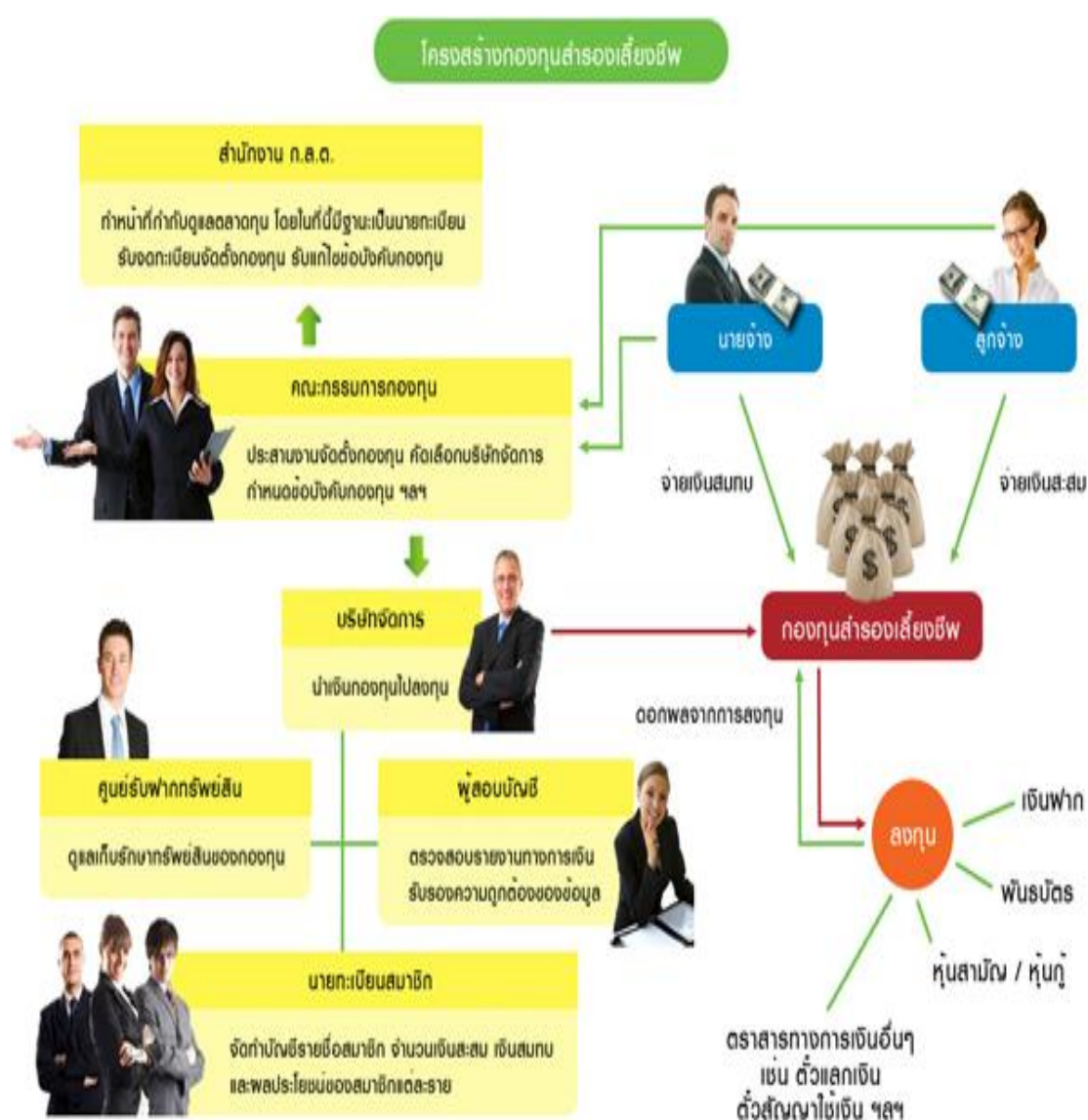
ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาปัญหาโรงงานที่เป็นกรณีศึกษา และได้ทำการศึกษาทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง แล้วจึงได้นำกระบวนการลำดับชั้นเชิงวิเคราะห์มาประยุกต์ใช้ร่วมกับโปรแกรม Expert Choice เพื่อหาบริษัทจัดการ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยวางแผนการดำเนินงานวิจัย พร้อมกำหนดขั้นตอนการดำเนินงานเป็น 5 ขั้นตอนดังนี้

- 3.1 ศึกษาข้อมูลและโครงสร้างของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- 3.2 ศึกษาทางเลือกและปัจจัย
- 3.3 ออกแบบโครงสร้างลำดับชั้นในการตัดสินใจ
- 3.4 การเก็บข้อมูลทางเลือก
- 3.5 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ศึกษาข้อมูลและโครงสร้างของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพถือได้ว่าเป็นการออมเพื่อไว้ใช้ยามเกษียณมีความสำคัญ และทั่วโลกกำลังเผชิญกับแรงกดดันจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรไปสู่การเป็นสังคมผู้สูงอายุ อันเป็นผลมาจากความก้าวหน้าด้านการแพทย์ซึ่งทำให้ประชากรมีอายุเฉลี่ยสูงขึ้นอย่างมาก และผลจากการวางแผนครอบครัวอย่างมีประสิทธิภาพทำให้อัตราการเกิดลดลง จากข้อมูลสถิติพบว่าในปี 2005 ประเทศในแถบเอเชียมีสัดส่วนผู้สูงอายุ (อายุตั้งแต่ 60 ปี ขึ้นไป) คิดเป็นร้อยละ 9 ของประชากรทั้งหมดและในอีก 20 ปี ข้างหน้าจะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 15 แนวโน้มดังกล่าวเห็นได้ชัดเจน เช่นเดียวกับในประเทศญี่ปุ่นและประเทศในแถบยุโรปซึ่งมีสัดส่วนผู้สูงอายุคิดร้อยละ 26 และ 21 ตามลำดับและจะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 35 และ 38 ตามลำดับ ในอีก 20 ปี ข้างหน้า ประเทศไทยก็มีลักษณะเดียวกัน ในปี 2005 ประเทศไทยมีประชากรผู้สูงอายุคิดเป็นร้อยละ 10 ของจำนวนประชากรทั้งหมดและจะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 20 ในอีก 20 ปีข้างหน้า กล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือ ประเทศ

ไทยจะมีอัตราประชากรวัยทำงาน (อายุ 15 – 59 ปี) ต่อผู้สูงอายุที่ต้องดูแลคิดเป็น 6 : 1 และจะเปลี่ยนเป็น 3 : 1 ในอีก 20 ปีข้างหน้า ดังนั้น เพื่อเป็นการแบ่งเบาภาระของภาครัฐ และประชากรวัยทำงานในอนาคตในการเลี้ยงดูผู้สูงอายุหรือผู้ที่ไม่มียานพาหนะทำ ทั้งนี้ค่าเฉลี่ยชีวิตหลังเกษียณยืนยาวมากขึ้น กล่าวคือ เพศหญิงมีอายุเฉลี่ยถึง 78 ปี และเพศชายมีอายุเฉลี่ยถึง 75 ปี



ภาพที่ 3.1 โครงสร้างของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

โครงสร้างของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและบุคคลที่เกี่ยวข้อง

1) นายจ้าง เป็นคนที่มีส่วนสำคัญในการก่อกำเนิดกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หากปราศจากนายจ้างกองทุนสำรองเลี้ยงชีพก็ไม่สามารถเกิดขึ้นได้ ดังนั้น นายจ้างจึงเป็นบุคคลที่มีความหวังดีต่อลูกจ้างในการให้สวัสดิการที่ดีเพื่อให้ลูกจ้างมีเงินก้อนไว้ใช้เมื่อเกษียณอายุ ออกจากงาน หรือออกจากกองทุน นายจ้างทำหน้าที่หลักในการนำส่งเงินสะสมและสมทบเข้ากองทุน

2) ลูกจ้าง เป็นส่วนประกอบสำคัญอีกส่วนหนึ่งที่ทำให้เกิดกองทุนสำรองเลี้ยงชีพขึ้น มีหน้าที่ยอมให้นายจ้างหักค่าจ้างเป็นเงินสะสมเข้ากองทุน และต้องยินยอมปฏิบัติตามข้อกำหนดในข้อบังคับกองทุน

3) คณะกรรมการกองทุน คณะกรรมการกองทุนเป็นผู้ที่มีบทบาทสำคัญที่สุด เป็นตัวแทนของนายจ้างและสมาชิกในการบริหารกองทุน ดูแลเงินให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่สมาชิก ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยมีหน้าที่ความรับผิดชอบในการประสานงานเพื่อจัดตั้งกองทุน คัดเลือกบริษัทจัดการ การกำหนดนโยบายการลงทุนที่สอดคล้องกับโครงสร้างของกองทุน หรือแก้ไขข้อบังคับกองทุน เป็นต้น ซึ่งจะเห็นว่าเป็นหน้าที่ที่สำคัญมากทีเดียว เนื่องจากอำนาจและหน้าที่บางอย่าง เช่น การแก้ไขข้อบังคับกองทุนจะมีผลผูกพันกับสมาชิกให้ต้องปฏิบัติตาม และการกำหนดนโยบายการลงทุนจะมีผลต่อความมั่นคง และผลตอบแทนของกองทุน ดังนั้น ก่อนที่จะเลือกบุคคลมาเป็นตัวแทนของนายจ้างหรือสมาชิกควรพิจารณาอย่างละเอียดถี่ถ้วน เลือกคนดีที่มีความรู้ความสามารถ เป็นคนดีมีความตั้งใจจริง มีความเสียสละและสามารถอุทิศเวลาให้แก่เพื่อนๆ สมาชิกได้ในทำนองเดียวกัน คณะกรรมการกองทุนก็ต้องปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนดด้วยความ ซื่อสัตย์สุจริตระมัดระวังสมกับที่ได้รับไว้วางใจจากนายจ้างและสมาชิก ทั้งนี้ คณะกรรมการกองทุนแบ่งเป็น

3.1) คณะกรรมการกองทุนฝ่ายนายจ้าง นายจ้างจะเป็นคนแต่งตั้ง อาจจะได้เป็นลูกจ้างก็ได้

3.2) คณะกรรมการกองทุนฝ่ายลูกจ้าง มาจากการเลือกตั้งของลูกจ้าง คนที่ได้รับเลือกจากลูกจ้างอาจไม่ได้เป็นสมาชิกกองทุนอยู่ก็ได้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่จะกำหนดไว้ในข้อบังคับ แต่ตามหลักแล้ว คณะกรรมการกองทุนฝ่ายลูกจ้างก็ควรจะเป็นสมาชิกอยู่ในกองทุนเอง เพราะคงไม่มีใครเข้าใจสมาชิกได้ดีเท่ากับสมาชิกด้วยตนเอง

4) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือเรียกย่อๆ ว่า สำนักงาน ก.ล.ต. ทำหน้าที่ควบคุมดูแลบุคคลที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นบริษัทจัดการ ผู้รับฝากทรัพย์สินและผู้สอบบัญชี เป็นต้น และอีกบทบาทหน้าที่

หนึ่งคือ ทำหน้าที่ในฐานะนายทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในการรับจดทะเบียนจัดตั้งกองทุน การแก้ไขข้อบังคับกองทุน รวมทั้งควบคุมการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการกองทุนด้วย

5) บริษัทจัดการ ทำหน้าที่ในการบริหารจัดการเงินของกองทุน โดยนำไปลงทุน เพื่อให้ออกดอกออกผลเพื่อเป็นประโยชน์แก่สมาชิกกองทุน ดังนั้น คณะกรรมการกองทุนต้อง ร่วมกันเลือกบริษัทจัดการที่เหมาะสมเข้ามาบริหารจัดการ กองทุน โดยบริษัทจัดการจะต้องได้รับ ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ กองทุนส่วนบุคคลด้วย

6) ผู้สอบบัญชี ทำหน้าที่ตรวจสอบรายงานทางการเงิน รับรองความถูกต้องของข้อมูล ตามรายงานทางการเงินของกองทุน ก่อนที่จะทำการเลือกผู้สอบบัญชีของกองทุน จะต้องทราบว่า สมาชิกในกองทุนมีจำนวนเท่าใด หากกองทุนที่มีจำนวนสมาชิกไม่เกิน 100 ราย ให้ผู้สอบบัญชีรับ อนุญาตทั่วไปตรวจสอบและแสดงความเห็นในงบการเงินของกองทุน ได้ แต่หากกองทุนมีสมาชิก เกิน 100 ราย ต้องให้ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ตรวจสอบและแสดง ความเห็นในงบการเงินของกองทุน

7) ผู้รับฝากทรัพย์สิน ทำหน้าที่ดูแลและเก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุน ติดตามสิทธิ ประโยชน์ในเรื่องเงินปันผล และสิทธิต่างๆ ที่ได้จากการถือหุ้นในบริษัทที่กองทุนลงทุน โดยผู้รับ ฝากทรัพย์สินต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

8) ผู้รับรองมูลค่า ทำหน้าที่ตรวจสอบการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของ บริษัทจัดการว่าถูกต้องหรือเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดหรือไม่ เนื่องจากข้อมูล NAV มีความสำคัญต่อการคำนวณจำนวนหน่วยสำหรับสมาชิกที่นำส่งเงินเข้ากองทุน และการจ่ายเงิน ให้แก่สมาชิกที่สิ้นสมาชิกภาพ โดยผู้รับรองมูลค่าต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

9) นายทะเบียนสมาชิก ทำหน้าที่รับเงินจากนายจ้างเข้ากองทุน จ่ายเงินจากกองทุนให้ สมาชิกที่ลาออก จัดทำบัญชีรายชื่อสมาชิก จำนวนเงินสะสม เงินสมทบและผลประโยชน์ของ สมาชิกแต่ละราย และจัดส่งรายงานรายตัวสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้สมาชิกทราบทุกงวด 6 เดือนของปีปฏิทิน โดยรายงานจะต้องแสดงจำนวนหน่วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ มูลค่าต่อหน่วย กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ มูลค่าของเงินสะสมของสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เงินสมทบของ นายจ้าง พร้อมทั้งผลประโยชน์ของเงินสะสมและเงินสมทบ โดยส่วนใหญ่แล้วบริษัทจัดการมักจะ ทำหน้าที่นี้เอง แต่ก็อาจมอบหมายให้บริษัทอื่นที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. ทำหน้าที่แทน ก็ได้ โดยที่ผู้ปฏิบัติการกองทุนทำหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับสมาชิก ดังนั้น จึงมักเรียกกันโดยทั่วไปว่า "นายทะเบียนสมาชิก"

3.2 ศึกษาทางเลือกและปัจจัย

เนื่องจากบริษัทจัดการ เป็นผู้ที่ทำหน้าที่ในการบริหารจัดการเงินของกองทุน โดยนำไปลงทุนเพื่อให้ออกดอกออกผล เพื่อเป็นประโยชน์แก่สมาชิกกองทุน รวมทั้งเป็นผู้ที่อำนวยความสะดวกแก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพในการติดต่อกับ สำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เพื่อดำเนินในกิจการของกองทุน เช่น การจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ การแก้ไขข้อบังคับกองทุนเป็นต้น โดยบริษัทจัดการต้องได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการ กองทุนส่วนบุคคล ซึ่งบริษัทจัดการที่ได้รับใบอนุญาตการจัดการกองทุนส่วนบุคคลและรับบริหารจัดการเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมีทั้งสิ้น 18 บริษัท ดังนี้

ตารางที่ 3.1 บริษัทจัดการที่ได้รับใบอนุญาตการจัดการกองทุนส่วนบุคคลและรับบริหารจัดการเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ลำดับที่	บริษัทจัดการ	โทรศัพท์
1.	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	02-231-3777
2.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	02-670-4900
3.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด	02-673-3999
4.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด	02-636-1800
5.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด	02-633-7777
6.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	02-277-7777
7.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด	02-216-8300
8.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด	02-686-9500
9.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ฟินันซ่า จำกัด	02-352-4000
10.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด	02-352-3333
11.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	02-649-2000
11.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	02-649-2000
12.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	02-786-2000
13.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรรณ จำกัด	02-659-8888
14.	บริษัท เอไอเอ จำกัด	02-638-7754
15.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	02-657-5757
16.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด	02-679-6400

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับที่	บริษัทจัดการ	โทรศัพท์
17.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม โชลาริส จำกัด	02-624-6320
18.	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด	02-286-3484

จากการศึกษาข้อมูลบริษัทจัดการ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และการร่วมแสดงความเห็นของฝ่ายบริหารของบริษัทที่เป็นกรณีศึกษา โดยทำการคัดเลือกจากบริษัทจัดการที่มีสาขาของธนาคารตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์ จำนวน 3 แห่ง ดังนี้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด และอีกหนึ่งแห่งที่ไม่ได้มีธนาคารสาขาในนิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์ ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) มาเป็นทางเลือก ซึ่งมีข้อมูลรายละเอียดของแต่ละบริษัทจัดการ ดังนี้

1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด “บลจ. บัวหลวง” ได้รับใบอนุญาตจดทะเบียนจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุนในปี 2535 มีทุนจดทะเบียนจำนวน 100 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่าแล้ว) โดยบลจ. บัวหลวง เป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โดยธนาคารเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ถึงร้อยละ 75

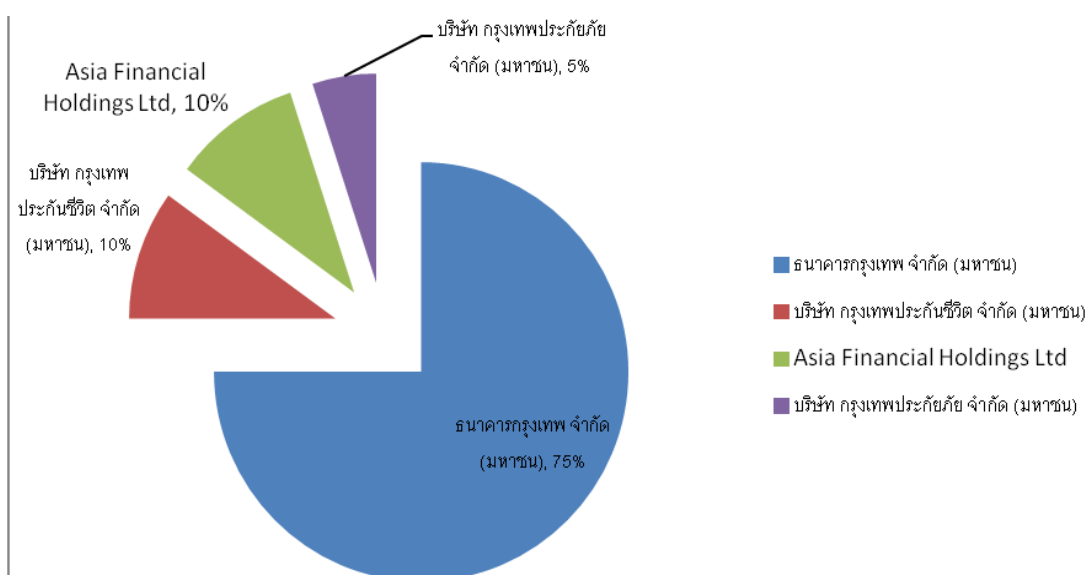
ตั้งแต่ 1 มีนาคม 2553 เป็นต้นไป บลจ. บัวหลวง ได้เริ่มดำเนินการธุรกิจจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคลซึ่งได้โอนย้ายมาจากธนาคารกรุงเทพ โดยมีประสบการณ์ทางด้านการลงทุนมาเป็นเวลานานกว่า 20 ปี ทั้งนี้สำหรับงานทะเบียนสมาชิกและบัญชีกองทุน บลจ. บัวหลวง ได้จ้างธนาคารกรุงเทพเป็นผู้ดำเนินการต่อไปตามเกณฑ์ของสำนักงาน กสท. ดังนั้น บลจ. บัวหลวงจึงเป็นศูนย์รวมผลิตภัณฑ์ด้านกองทุนทุกประเภท ก่อให้เกิดการทำงานร่วมกัน ทั้งด้านการบริหารความเสี่ยงและเพิ่มประสิทธิภาพด้านการบริหารเงินลงทุน การลงทุนเพื่อพัฒนาการบริการทำได้ง่ายขึ้น เพราะมีความคุ้มค่าในขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น อำนาจการต่อรองมากขึ้นมูลค่าสินทรัพย์สุทธิภายใต้การบริหารหลังจากรวมธุรกิจแล้วทั้งสิ้น 178,164 ล้านบาท โดยเป็นส่วนเงินกองทุนสำรองเลี้ยง จำนวน 27,747 ล้านบาท (ข้อมูลจัดทำโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2554)

คณะกรรมการบริษัท

1. นายเชิดชู โสภณพนิช	ประธานกรรมการ
2. นายอายุสม์ กฤษณามะระ	รองประธานกรรมการ
3. นางวรวรรณ ธาราภูมิ	กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
4. นายสตีเฟน แทน	กรรมการ
5. นางสาวสุญาณี ฐิริปัญญวานิช	กรรมการ
6. นายณรินทร์ โอภามูรธาวงศ์	กรรมการ
7. นายไพศาล เลิศโกวิทย์	กรรมการ
8. นายวสิน วัฒนวรกิจกุล	กรรมการ
9. นายโซน โสภณพนิช	กรรมการ
10. นายกระษิร บรรจงจิตร	กรรมการ
11. นายहरसा सुसायन्ह	กรรมการ

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บลจ. บัวหลวง

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	75%
บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	10 %
Asia Financial Holdings Ltd	10%
บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	5%



ภาพที่ 3.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บลจ. บัวหลวง

นโยบายและเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ

แนวคิดในการบริหารกองทุนที่บลจ. บัวหลวงยึดถือปฏิบัติ คือ จะต้องคำนึงถึงความมั่นคงของเงินกองทุน และการเติบโตที่มั่นคงเป็นหลัก ในขณะที่สภาพการณ์ตลาดอยู่ในช่วงขาขึ้น กองทุนจะต้องสามารถได้รับผลประโยชน์จากการลงทุนที่เหมาะสมตามสภาวะตลาดด้วย ในขณะที่สภาพการณ์ตลาดอยู่ในช่วงขาลง กองทุนจะต้องสามารถรักษาระดับของความผันผวนไม่ให้มากเกินไปเกินกว่าระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และจะต้องสามารถทราบถึงระดับของความเสี่ยงได้ตลอดเวลา ทั้งนี้เพื่อตอบสนองวัตถุประสงค์ดังกล่าวจึงได้มีการพัฒนาระบบบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพขึ้นมาใช้

นโยบายในการดำเนินธุรกิจจัดการกองทุน บลจ. บัวหลวงมุ่งเน้นการจัดการทรัพย์สินดูแลและรักษาผลประโยชน์ของลูกค้าอย่างมีระบบและมีประสิทธิภาพ โดยใช้ความรู้ความสามารถและความระมัดระวังตามสมควรแห่งจรรยาบรรณวิชาชีพ และตามมาตรฐานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ตลอดจนกฎหมายที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ลูกค้าได้รับประโยชน์สูงสุดตามวัตถุประสงค์การลงทุนของลูกค้า

2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (บลจ. ไทยพาณิชย์)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (บลจ. ไทยพาณิชย์) จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 18 มีนาคม พ.ศ. 2535 โดยเป็นหนึ่งในบริษัทในเครือของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และเป็นหนึ่งในบริษัทแรกที่ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจการจัดการลงทุน นับจากที่รัฐบาลได้เปิดเสรี ด้านการจัดการลงทุนภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ปัจจุบัน บลจ. ไทยพาณิชย์ ดำเนินธุรกิจจัดการลงทุนมานานกว่า 20 ปี โดยมีการเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็วและมีการพัฒนาองค์กรอย่างสม่ำเสมอ ตลอดจนมีการพัฒนาบุคลากร หรือพนักงานให้สามารถรองรับการพัฒนาของตลาดเงิน และตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศตลอดเวลา ปัจจุบัน บลจ.ไทยพาณิชย์ มีขอบเขตการจัดการลงทุนให้กับทั้งประชาชนทั่วไป ภาครัฐ ภาคเอกชน และภาคสังคม ซึ่งครอบคลุมธุรกิจจัดการลงทุนในหลายลักษณะ

จากสภาวะการเปลี่ยนแปลงเป็นอย่างมากของธุรกิจภาคการเงินในประเทศไทยในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บลจ. ไทยพาณิชย์ ได้ให้ความสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรม และความต้องการของลูกค้าเสมอมา เพราะหนึ่งในจุดมุ่งหมายที่สำคัญของ บลจ. ไทยพาณิชย์ คือการช่วยให้ผู้ลงทุนได้บรรลุเป้าหมายทางการเงินสู่ผลตอบแทนที่คุ้มค่าในระยะยาว และด้วยประสบการณ์ความชำนาญอันยาวนานในธุรกิจการเงิน บลจ. ไทยพาณิชย์ จึงมิใช่เป็นบริษัทลูกของธนาคารไทยพาณิชย์เท่านั้น แต่เป็นเสมือนกลยุทธ์ที่จะทำธุรกิจสอดประสานกันไปกับธนาคาร โดยมีความพึง

พอใจของลูกค้าเป็นเป้าหมายเช่นเดียวกับบริษัทแม่ที่มีเป้าหมายร่วมกัน คือ การให้บริการแบบจุดเดียวเบ็ดเสร็จ ที่สามารถให้บริการกับลูกค้าได้ทั้งในตลาดเงินและตลาดทุนและบริการด้านอื่นๆ

บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ตระหนักดีว่าความสำเร็จในการลงทุนนั้น ขึ้นอยู่กับความสามารถในการวิเคราะห์และคาดคะเนสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งการคาดคะเนนี้จะต้องเป็นการคาดคะเนอย่างมีหลักการ โดยเริ่มจากการคาดคะเนแนวโน้มของเศรษฐกิจโดยรวม ดังนั้นในการลงทุนที่ดี ขึ้นแรกจะต้องพิจารณาถึงภาพรวมของเศรษฐกิจ จากนั้นจะเป็นการวิเคราะห์และคาดคะเนถึงอัตราการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมที่สนใจจะลงทุน โดยจะมีการทำการประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทใดก็ตาม เปรียบเทียบกับผลตอบแทนที่ต้องการก่อนจะมีการตัดสินใจลงทุน และที่สำคัญที่สุดคือ การผสมผสานระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทน ผ่านการจัดสรรเงินลงทุน โดยนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความแตกต่าง เพื่อการกระจายความเสี่ยงให้เหมาะสมกับผู้ลงทุนมากที่สุด ภายใต้เงื่อนไขและนโยบายที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด โดยมีเจ้าหน้าที่ของบลจ.ไทยพาณิชย์ จำกัด พร้อมคอยให้คำแนะนำอย่างใกล้ชิด เพื่อให้ลูกค้าได้บรรลุจุดมุ่งหมายและพึงพอใจอย่างดีที่สุด

ปัจจุบัน บลจ. ไทยพาณิชย์ ดำเนินธุรกิจจัดการลงทุนมานานกว่า 20 ปี โดยได้รับใบอนุญาตการจัดการกองทุนรวม เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2535 และได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง ให้ประกอบธุรกิจผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคล เมื่อวันที่ 3 กันยายน 2540 โดยบริษัทฯ ให้บริการจัดการกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล โดยมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารดังนี้

ตารางที่ 3.2 สินทรัพย์ภายใต้การบริหารของ บลจ.ไทยพาณิชย์ จำกัด

หน่วย : ล้านบาท

สินทรัพย์สุทธิภายใต้การบริหาร	เม.ย 56	ส.ค. 55	ธ.ค. 54	ธ.ค. 53
กองทุนรวม	569,885	555,996	482,907	474,631
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	78,276	71,605	65,751	78,245
กองทุนส่วนบุคคล	36,002	38,637	34,211	10,522
รวม	684,163	666,238	582,869	563,398

ที่มา: กองทุนรวม และกองทุนส่วนบุคคล – สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC)

3) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

บลจ. กรุงศรี ก่อตั้งเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2539 โดยการร่วมทุนระหว่างกลุ่มธนาคารกรุงศรีอยุธยาและกลุ่มจารีดินเฟลมมิง ภายใต้ชื่อ บลจ. อยุธยา จารีดินเฟลมมิง จำกัด และเริ่มเสนอขายหน่วยลงทุน “อยุธยาทวีปันผล” เป็นครั้งแรกในกลางปี 2540 ท่ามกลางสถานะเศรษฐกิจถดถอย ในปี 2544 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนชื่อเป็น บลจ. อยุธยา เจเอฟ จำกัด หรือ “เอเจเอฟ” เนื่องจากบริษัท เซสแมนฮัตตัน จำกัด ได้เข้ามาถือหุ้นในกลุ่ม “จารีดินเฟลมมิง” และได้เปลี่ยนชื่อเป็น “เจเอฟ”

ต่อมาในเดือนตุลาคมปี 2549 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนชื่อจาก บลจ. อยุธยาเจเอฟ จำกัด เป็น บลจ. อยุธยา หรือ “เอวายเอฟ” เพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างผู้ถือหุ้นเมื่อธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (ธนาคารฯ) ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่เพียงรายเดียวของบริษัทฯ

เมื่อวันที่ 18 กันยายน 2552 บลจ.กรุงศรีได้เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน บลจ. ปริมาเวสต์ ซึ่งถือหุ้นโดยบริษัท บีบีทีวี เอ็คควิตี้ จำกัด (50.5%) บริษัท อลิอันซ์ อยุธยาประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (39.5%) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา (10.0%) พร้อมปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบลจ.กรุงศรี โดยให้บริษัท บีบีทีวี เอ็คควิตี้ และ บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) เข้ามาร่วมถือหุ้นในสัดส่วน 13.1% และ 10.3% ตามลำดับ โดยธนาคารยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 76.6%

ต่อมาในเดือนมิถุนายนปี 2554 ได้เปลี่ยนชื่อจากบลจ.อยุธยา เป็น บลจ. กรุงศรี หรือ “กรุงศรีแอสเซท” เพื่อให้เป็นไปตามนโยบาย One Krungsri ของ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (ธนาคารฯ)

ปัจจุบันบริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการกองทุน โดยได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการกองทุน 4 ประเภท ได้แก่ 1) การจัดการกองทุนรวม 2) การจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ 3) การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และ 4) การจัดการกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ บลจ. กรุงศรี ยังได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ประกอบธุรกิจเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2548

ปรัชญาการดำเนินธุรกิจ (Philosophy) และยุทธศาสตร์การดำเนินงาน (Business Strategy)

บลจ.กรุงศรี มีจุดมุ่งหมายที่จะเป็นผู้นำทางด้านธุรกิจจัดการกองทุนของประเทศ โดยจะเน้นการพัฒนาบุคลากร และทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายเพื่อให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้รับผลตอบแทนที่มั่นคง โดย บลจ. กรุงศรี มีความมุ่งมั่นที่จะบริหารงานอย่างรอบคอบ มีจรรยาบรรณ และจะปฏิบัติตามข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด ทั้งนี้เพื่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ

วิสัยทัศน์ (Vision)

“บลจ.กรุงศรีมุ่งมั่นที่จะก้าวขึ้นสู่การเป็นสถาบันการลงทุนชั้นนำของประเทศไทยในสามอันดับแรก และจะดำรงความเป็นสถาบันการลงทุนที่ผู้ลงทุนให้ความไว้วางใจตลอดไป”

พันธกิจ (Mission)

“บลจ. กรุงศรี จะทำหน้าที่ให้คำแนะนำและจัดหาทางเลือกในการลงทุนที่สอดคล้องกับความต้องการลงทุนใน แต่ละช่วงชีวิตเพื่อสร้างความมั่นคง มั่งคั่งและยั่งยืนให้แก่ลูกค้า”

ทุนจดทะเบียนที่ชำระเต็มมูลค่าหุ้นแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บลจ. กรุงศรี มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วเท่ากับ 350 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 3,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยโครงสร้างผู้ถือหุ้นมีดังนี้

ตารางที่ 3.3 โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ(หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น(%)
1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)	2,680,643	76.59
2. บริษัท บีบีทีวี เอ็คคิวิตี้ จำกัด	459,604	13.14
3. บริษัท อยูธยา อลิอันซ์ ซี.พี. ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	359,604	10.27
4. นางสาวปิวิณา ไอสุรย์พิศาลกุล	1	0.00
5. นายยุกต์ ศุภรัตน์	1	0.00
6. นางสาวสุมัทนา ชื่นมนุษย์	2	0.00
7. นายคมกฤษ จันทาโก	1	0.00
8. นางสาวพิตกุล ภัคโชตานนท์	1	0.00
รวม	3,500,000	100

4) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (“เอ็มเอฟซี”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2518 เดิมใช้ชื่อว่า บริษัทหลักทรัพย์ กองทุนรวม จำกัด โดยมีจุดประสงค์ในการจัดตั้งให้เป็นสถาบันการเงินที่มีส่วนร่วมในการระดมเงินออมจากประชาชนทั่วไป เพื่อพัฒนาตลาดทุนของประเทศไทย ทั้งนี้เป็นความร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและบรรษัทการเงินระหว่างประเทศ

(IFC) ซึ่งเป็นหน่วยงานของธนาคารโลกและได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท”กิจการจัดการลงทุน” เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2518 รวมถึงการได้รับอนุญาตให้บริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตั้งแต่ปี 2527 เป็นต้นมา

วิสัยทัศน์ขององค์กร

เป็นบริษัทจัดการบริหารความมั่งคั่ง 3 อันดับแรกในประเทศไทย ที่เติบโตเป็น 2 เท่าภายใน 5 ปี มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการโดยรวมกว่า 450,000 ล้านบาท ในปี 2555 โดยการสร้างธุรกิจใหม่ในประเทศและขยายธุรกิจต่างประเทศให้มีรายได้ มากกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้บริษัท

ภารกิจขององค์กร

ให้บริการด้านการบริหารความมั่งคั่ง โดยมีทีมงานบุคลากรมืออาชีพ และระบบงานที่ได้รับการพัฒนาอย่างต่อเนื่องตามมาตรฐานสากล เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้าและสังคม

ค่านิยมขององค์กร

1. การให้ความสำคัญกับลูกค้า (Customer Oriented)

ลูกค้า คือ คนสำคัญที่สุดเสมอ ดังนั้น เราจึงมุ่งมั่นจะนำเสนอบริการที่ดีที่สุดให้กับลูกค้าเพื่อให้เกิดความพึงพอใจสูงสุด เพราะเราเชื่อว่าความพอใจและความมั่นใจของลูกค้าที่มีให้จะเป็นตัวผลักดันให้องค์กรประสบความสำเร็จ

ความเป็นมืออาชีพ (Professionalism) เราดำเนินงานโดยทีมงานที่มีความรู้ความสามารถ ความรับผิดชอบ มีหลักการและคุณธรรมในการปฏิบัติงาน ภายใต้หลักบรรษัทภิบาลที่โปร่งใส สามารถตรวจสอบได้ ด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม

2. ความพร้อมในการปรับตัว (Change Catalyst)

เราพร้อมที่จะปรับตัว หรือเป็นผู้นำด้านการเปลี่ยนแปลงโดยยึดผลประโยชน์ของลูกค้าเป็นหลัก เพื่อคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม และพัฒนาองค์กรให้มีความก้าวหน้าอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน

3. คำมั่นสัญญา (Commitment)

เรายึดถือในข้อตกลงและคำมั่นสัญญาที่ให้ไว้กับบริษัท เพื่อนร่วมงาน ลูกค้า ผู้ถือหุ้นอย่างเคร่งครัด และมั่นคง ปฏิบัติตามคำมั่นสัญญาให้เกิดผลสำเร็จ

4. ความร่วมมือเพื่อชัยชนะ (Winning Spirit)

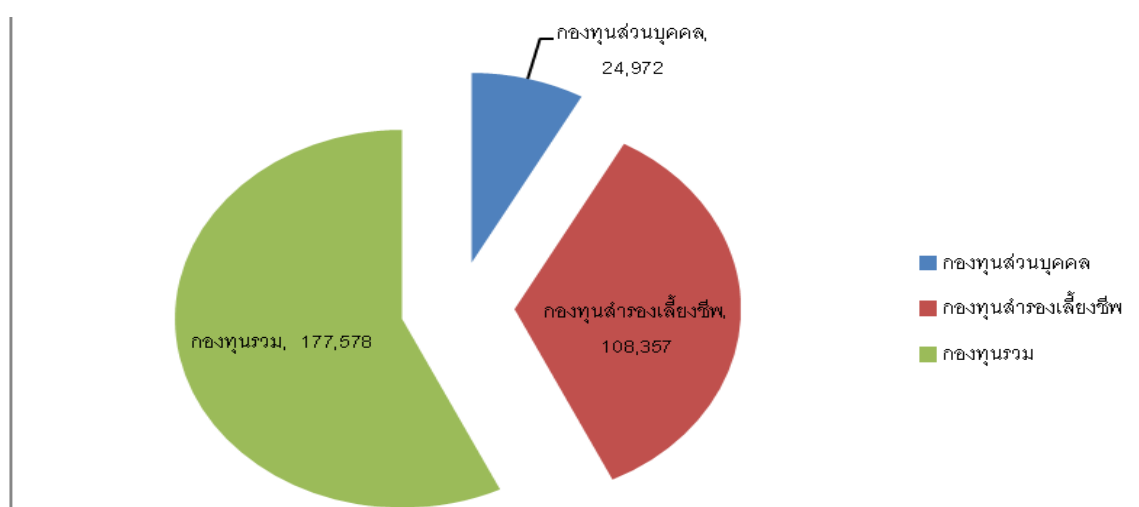
เราปรารถนาอย่างแรงกล้าที่จะชนะ ด้วยความร่วมมือร่วมใจกันของพนักงานทุกคน ทุกฝ่ายในองค์กร เพื่อไปให้ถึงเป้าหมายที่วางไว้

นโยบาย และเป้าหมายของเอ็มเอฟซี

บริษัทมีนโยบายและเป้าหมายสำคัญในการดำเนินกิจการจัดการลงทุนในลักษณะ กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยตระหนักถึงความสำคัญของการวางแผนอย่างเป็นระบบด้วยการสนองตอบต่อความต้องการของลูกค้า ซึ่งนำไปสู่การปรับตัวขององค์กรให้พร้อมรับภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วไม่ว่าจะเป็น สภาพเศรษฐกิจโดยรวม ระบบตลาดเงิน และตลาดทุน การกำกับดูแลของทางการ ตลอดจนการแข่งขันในธุรกิจการจัดการกองทุนที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นทุกขณะ ทั้งนี้เป้าหมายสูงสุดขององค์กร คือ การเป็นบริษัทจัดการกองทุนที่มีคุณภาพอันดับหนึ่งของประเทศ

ทุนจดทะเบียน

เอ็มเอฟซีมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 120 ล้านบาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิรวม 1,281 ล้านบาท และกองทุนภายใต้การจัดการ ณ วันที่ 30 เมษายน 2556 จำนวน 189 กองทุน รวม 310,907 ล้านบาท ประกอบด้วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ แต่ละกองทุนดังนี้

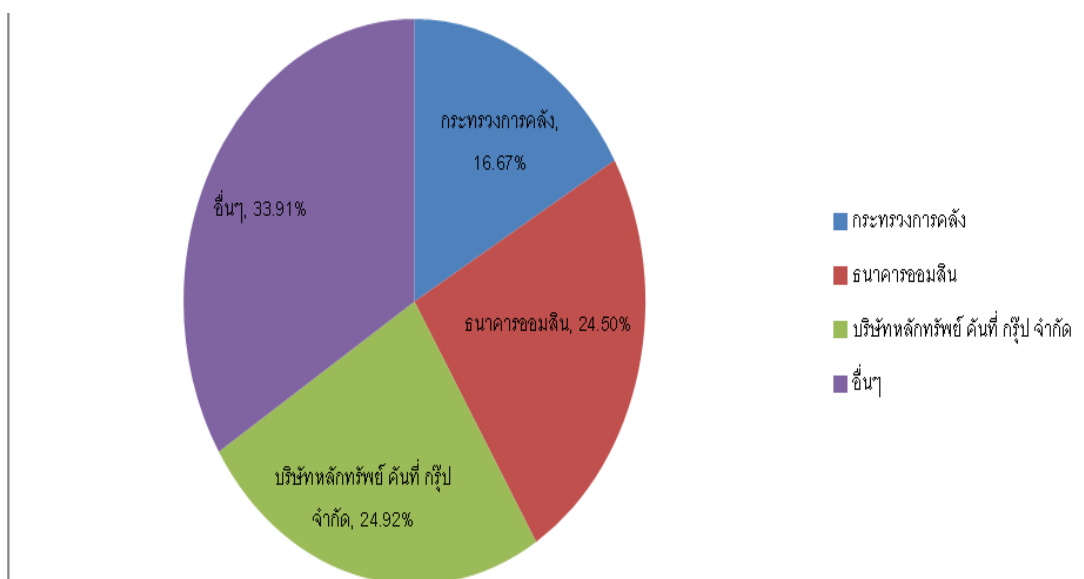


ภาพที่ 3.3 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ แต่ละกองทุน ของ บลจ. เอ็มเอฟซี

โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ทุนจดทะเบียนที่ชำระเต็มมูลค่าหุ้นแล้ว

ผู้ถือหุ้นใหญ่ของเอ็มเอฟซี ประกอบด้วย กระทรวงการคลัง ธนาคารออมสินและบริษัท หลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) รวมกันประมาณ 66.09% และภาคเอกชนประมาณ 33.91%

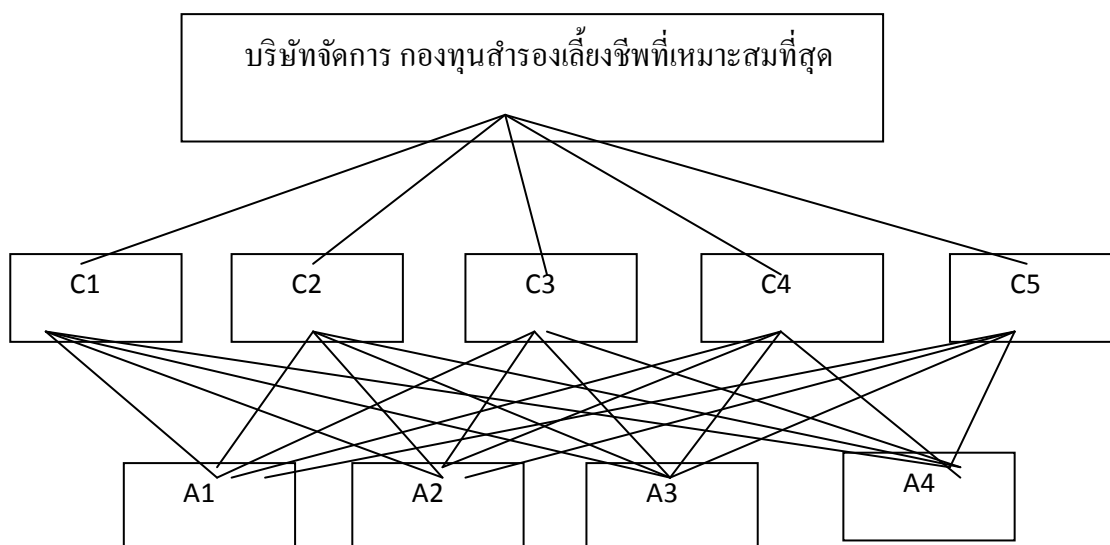


ภาพที่ 3.4 โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ บลจ. เอ็มเอฟซี

จากการศึกษาทฤษฎีงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และการร่วมแสดงความเห็นของฝ่ายบริหารของบริษัทที่เป็นกรณีศึกษา ได้ปัจจัยที่เกี่ยวข้องในการเลือกบริหารจัดการ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ 5 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ปัจจัยผลการดำเนินงาน ปัจจัยส่วนแบ่งการตลาด ปัจจัยการจัดการกองทุน หรือ ค่าธรรมเนียม และปัจจัยความมีชื่อเสียง เป็นที่ยอมรับ

3.3 ออกแบบโครงสร้างลำดับชั้นในการตัดสินใจ

เมื่อได้ปัจจัยและทางเลือก เพื่อหาบริหารจัดการ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ.แล้วจึงนำมาสร้างโครงสร้างลำดับชั้นตามกระบวนการลำดับชั้นเชิงวิเคราะห์ตามภาพที่ 3.5 และแสดงรายละเอียดของปัจจัยและทางเลือกตามตารางที่ 3.4



ภาพที่ 3.5 รูปแบบโครงสร้างลำดับชั้นสำหรับเลือกบริษัทจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ตารางที่ 3.4. แสดงเกณฑ์และทางเลือกทั้งหมดของรูปแบบลำดับชั้น

เกณฑ์	ทางเลือก
ปัจจัยในการเลือกบริษัทจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	
C1 : ค่าจัดตั้งกองทุน	A1 : บลจ. ไทยพาณิชย์
C2 : ผลการดำเนินงาน	A2 : บลจ. กรุงศรี
C3 : ส่วนแบ่งตลาด	A3 : บลจ. บัวหลวง
C4 : ค่าจัดการกองทุน หรือค่าธรรมเนียม	A4 : บลจ. เอ็มเอฟซี
C5 : ความมีชื่อเสียง เป็นที่ยอมรับ	

3.4 การเก็บข้อมูลทางเลือก

3.4.1 ปัจจัยค่าจัดตั้งกองทุน

ค่าจัดตั้งกองทุนเป็นค่าใช้จ่ายครั้งเดียวที่บริษัทต้องจ่ายเป็นค่าดำเนินการในการตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งแต่ละบริษัทจัดการมีการเรียกเก็บเงินในส่วนนี้แตกต่างกัน บางแห่งค่าจัดตั้งกองทุน ขึ้นอยู่กับจำนวนเงินที่ส่งเข้ากองทุนในแต่ละเดือน บางแห่งขึ้นอยู่กับพื้นที่ที่บริษัทตั้งอยู่ในเขตปริมณฑล หรือนอกเขตปริมณฑล ซึ่งค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ของทั้ง 4 บริษัทจัดการเป็นดังนี้

ตารางที่ 3.5 ข้อมูลค่าจัดตั้งกองทุน

บริษัท	ค่าจัดตั้งกองทุน (บาท)
บริษัท A1	20,000
บริษัท A2	25,000
บริษัท A3	25,000
บริษัท A4	35,000

3.4.2 ปัจจัยผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินการในอดีตที่ผ่านมาเป็นปัจจัยหนึ่งที่นำมาพิจารณาในการคัดเลือก บริษัทจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยในส่วนของบริษัทที่เป็นกรณีศึกษา ได้เลือกรูปแบบการลงทุนไว้ 3 รูปแบบดังนี้

1. นโยบายการลงทุนประเภทกองทุนหน่วยลงทุนตราสารหนี้ 100% ลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนเปิดตราสารหนี้ ที่ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้สถาบันการเงิน ตราสารหนี้ภาคเอกชน และตราสารหนี้ต่างประเทศ

2. นโยบายการลงทุนประเภทหน่วยลงทุนผสม ลงทุนในตราสารทุนไม่เกินร้อยละ 10 ที่เหลือลงทุนตราสารหนี้ โดยลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนเปิดตราสารทุน ไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และที่เหลือลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนเปิดตราสารหนี้

3. นโยบายการลงทุนประเภทหน่วยลงทุนผสม ลงทุนในตราสารทุนไม่เกินร้อยละ 20 ที่เหลือลงทุนตราสารหนี้ โดยลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนเปิดตราสารทุน ไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และที่เหลือลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนเปิดตราสารหนี้

การตัดสินใจเลือกการลงทุนแบบใดนั้นสิ่งสำคัญ เราควรตรวจสอบสถานะตัวเองก่อน เพราะเป็นการเลือกที่จะนำเงินของตนเอง ลงทุนในนโยบายการลงทุนตามแบบที่ต้องการได้นั้น จะต้องมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในระดับหนึ่ง ซึ่งการลงทุนย่อมควบคู่กับความเสี่ยงเสมอ หากตัดสินใจผิดพลาดหรือรู้เท่าไม่ถึงการณ์ อาจสูญเสียผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ จากการตัดสินใจเลือกนโยบายการลงทุนดังกล่าว ทั้งนี้เราอาจพิจารณาแผนการลงทุนตามช่วงอายุต่างๆ ดังนี้

ตารางที่ 3.6 แผนการลงทุนตามช่วงอายุได้ดังนี้

ช่วงอายุ (ปี)	รูปแบบการลงทุนที่เหมาะสม	เหตุผล
วัยหนุ่มสาว อายุไม่เกิน 30 ปี	เน้นลงทุนเชิงรุกในตราสารทุน ซึ่งมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง แม้จะมีความเสี่ยงสูง และแบ่ง เงินบางส่วนไปลงทุนในตราสาร หนี้ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่า	มีช่วงเวลากการออมนาน 30-40 ปี จึง สามารถลงทุนแบบเสี่ยงสูง เพื่อให้ได้ ผลตอบแทนสูงขึ้น และหากเกิดการ ขาดทุน ก็มีเวลาปรับเปลี่ยนรูปแบบการ ลงทุนได้ทัน
วัยกลางคน อายุ 30-50 ปี	เน้นการลงทุนแบบผสมเพื่อเป็น การกระจายการลงทุนใน หลักทรัพย์หลายประเภท โดย ลงทุนทั้งในตราสารทุนและตรา สารหนี้ในสัดส่วนใกล้เคียงกัน	มีช่วงเวลากการออมเพียง 10-30 ปี จึงควร แบ่งเงินลงทุน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ แน่นอนส่วนหนึ่ง และลงทุนเพื่อให้ได้ ผลตอบแทนที่สูงขึ้นอีกส่วนหนึ่ง
วัยสูงอายุ อายุ 50 ปีขึ้นไป	เน้นลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งมี ความเสี่ยงน้อย และลงทุนส่วน น้อยในตราสารทุนเพื่อหวังผล กำไรบ้าง	เป็นวัยใกล้เกษียณ เหลือเวลาในการออม สั้น จึงควรเน้นลงทุนเพื่อให้ได้ ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ

การเปิดโอกาสให้สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ มีโอกาสเลือกนโยบายการลงทุนที่เหมาะสมกับตนเองนั้น มิได้เป็นการบังคับ แต่เป็นทางเลือกที่กองทุนได้นำมาใช้ และสมาชิกสามารถจะเลือกใช้สิทธิในการเลือกนโยบายการลงทุนได้ตามความเหมาะสมของตนเอง

ตารางที่ 3.7 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของกองทุนในรูปแบบต่างๆ ในช่วงปี 2552-2556

รูปแบบการลงทุน	บริษัท	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย 5 ปี
ตราสารหนี้ 100%	A1	1.69	1.77	2.63	3.44	0.8	2.07
	A2	1.92	0.88	2.33	2.58	0.98	1.74
	A3	1.21	1.8	2.47	3.19	2.9	2.31
	A4	-	1.46	2.64	3.56	1.18	2.44

ตารางที่ 3.7 (ต่อ)

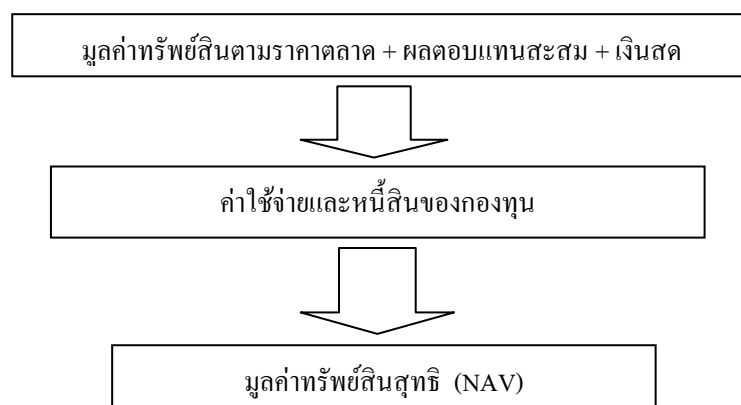
รูปแบบการลงทุน	บริษัท	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย 5 ปี
ตราสารหนี้ 90% ตราสารทุน 10%	A1	8.38	6.01	2.43	6.80	1.96	5.12
	A2	6.36	6.42	2.93	7.10	3.11	5.18
	A3	2.96	4.16	3.06	7.78	2.54	4.1
	A4	-	4.99	2.17	7.84	3.79	4.70
ตราสารหนี้ 80% ตราสารทุน 20%	A1	15.07	10.25	2.23	10.16	3.12	8.17
	A2	11.61	12.01	3.58	11.05	4.73	8.6
	A3	5.96	6.44	4.49	12.22	2.28	6.28
	A4	-	8.02	1.70	11.84	6.27	6.96
ค่าเฉลี่ยโดยรวมของผลการ ดำเนินการทั้ง 3 รูปแบบ	A1						5.12
	A2						5.17
	A3						4.23
	A4						4.7

3.4.3 ปัจจัยส่วนแบ่งตลาดของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ส่วนถือครองตลาด (Market Share)

ส่วนครองตลาดหมายถึงอัตรายอดขายของบริษัทต่อยอดขายทั้งสิ้นของอุตสาหกรรม หรือ ยอดขายของกลุ่มแข่งขัน ในการวิเคราะห์ส่วนครองตลาดบริษัทจะหาส่วนครองตลาดที่เกิดขึ้น แล้วนำไป เปรียบเทียบกับอัตราส่วนครองตลาดที่ได้กำหนดไว้

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value: NAV) คือ มูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนรวม ตลอดจนผลประโยชน์ต่างๆ ที่กองทุนรวมได้รับจากการลงทุน ณ เวลาขณะใดขณะหนึ่ง หักออกด้วยค่าใช้จ่ายและหนี้สินของ กองทุนรวมนั้น ซึ่งโดยปกติแล้ว จะทำการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนตามราคาตลาด (Mark to Market) ในแต่ละวัน เพื่อให้สะท้อนถึงมูลค่าที่เป็นจริงตามสถานะตลาดที่ได้เปลี่ยนแปลงไป สำหรับกรณีที่ทรัพย์สินนั้นไม่มีการซื้อขายเกิดขึ้นในวันทำการคำนวณ ก็ให้ใช้ราคายุติธรรมหรือราคาเสนอซื้อครั้งสุดท้ายในการคำนวณแทน



ภาพที่ 3.6 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)

ทั้งนี้ ทาง บลจ. จะเป็นผู้ทำการคิดคำนวณราคา NAV ขึ้นมา และเปิดเผยให้ผู้ลงทุน ตลอดจนประชาชน ทั่วไปได้รับทราบเป็นประจำและสม่ำเสมอ ในกรณีของ “กองทุนปิด” ก็จะประกาศให้ผู้ลงทุนทราบทุก วันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ สำหรับกรณีของ “กองทุนเปิด” จะประกาศให้ทราบทุกวันทำการที่มีการ ซื้อขายหน่วยลงทุนโดยทำการประกาศ ณ ที่ทำการของบริษัทตัวแทนจำหน่าย เว็บไซต์ของ บลจ. และในหน้าหนังสือพิมพ์ธุรกิจอย่างน้อยหนึ่งฉบับ อย่างไรก็ตาม ราคาที่ประกาศให้ทราบนั้นจะแสดงอยู่ในรูปของ “มูลค่าต่อหน่วยลงทุน” โดยนำเอา ราคา NAV มาหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด ซึ่งมูลค่าต่อหน่วยลงทุนนี้อาจสูงขึ้นหรือลดลงก็ได้

$$\text{มูลค่าต่อหน่วย (NAV ต่อหน่วย)} = \frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}}$$

ตารางที่ 3.8 ส่วนแบ่งตลาดของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของทั้ง 4 บริษัทจัดการ ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2556

บริษัท	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV: ล้านบาท)
บริษัท A1	84,461
บริษัท A2	22,132
บริษัท A3	58,931
บริษัท A4	102,152

ที่มา: กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไทย

3.4.4 ปัจจัยค่าจัดการกองทุน หรือค่าธรรมเนียม

เป็นค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการกองทุน ซึ่งจะมีค่าใช้จ่ายแตกต่างกันไปแล้วแต่รูปแบบการลงทุน ถ้าลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง เพื่อคาดหวังผลตอบแทนที่สูง ค่าธรรมเนียมในส่วนนี้ก็จะสูงกว่า การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า ซึ่งคาดหวังผลตอบแทนที่น้อยกว่า

ตารางที่ 3.9 ข้อมูลค่าจัดการกองทุน (ค่าธรรมเนียม)

นโยบายการลงทุน	บริษัท	ค่าจัดการกองทุน (% ของ NAV)
กองทุนตราสารหนี้ 100%	บริษัท A1	0.475
	บริษัท A2	0.391
	บริษัท A3	0.400
	บริษัท A4	0.350
กองทุนผสม ตราสารหนี้ 90 : ตราสารทุน 10%	บริษัท A1	0.529
	บริษัท A2	0.612
	บริษัท A3	0.510
	บริษัท A4	0.400
กองทุนผสม ตราสารหนี้ 80 : ตราสารทุน 20%	บริษัท A1	0.583
	บริษัท A2	0.810
	บริษัท A3	0.620
	บริษัท A4	0.650
ค่าเฉลี่ยของปัจจัยค่าจัดการกองทุน (ค่าธรรมเนียม)	บริษัท A1	0.529
	บริษัท A2	0.604
	บริษัท A3	0.510
	บริษัท A4	0.467

3.4.5 ปัจจัยในด้านความมีชื่อเสียง

ชื่อเสียงขององค์กร (Corporate Reputation) เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญยิ่ง เพราะสะท้อนถึงความสำเร็จที่องค์กรสามารถดำเนินการให้บรรลุผลตามความคาดหวังของกลุ่มเป้าหมายที่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือของสังคม ชื่อเสียง หมายถึง คุณความดีที่องค์กรได้สั่งสมมาอย่างสม่ำเสมอเป็นเวลา

ยาวนานตั้งแต่อดีตถึงปัจจุบันจนเป็นที่ได้รับความไว้วางใจ เชื่อถือศรัทธาจากกลุ่มเป้าหมายต่างๆ เมื่อองค์กรกระทำการใดๆ จึงทำให้ได้รับการยอมรับในการดำเนินงานขององค์กรและจากผลงานที่ดี ชื่อเสียงขององค์กรเป็นสิ่งที่แสดงถึงการรับรู้จากสาธารณชนที่เกี่ยวข้องกับการกระทำในอดีต และสิ่งที่คาดการณ์ว่าจะเกิดในอนาคต เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง (Fombrun, 1996) โดยประเมินจากคุณภาพด้านการบริหารงานคุณภาพด้านการเงินการลงทุน และคุณภาพด้านการบริการ รวมถึงการรับผิดชอบต่อสังคม

ทั้งนี้ นอกจากข้อมูลในส่วนของบริษัทจัดการ ทั้ง 4 แห่งแล้ว ทางผู้บริหารยังพิจารณาถึงบริษัทแม่ หรือบริษัทในเครือของบริษัทนั้นๆ ด้วย ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1) ธนาคารกรุงเทพจำกัด (มหาชน)

ธนาคารกรุงเทพได้รับการก่อตั้งขึ้นในปีพ.ศ. 2487 และเจริญเติบโตจนเป็นธนาคารพาณิชย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และเป็นหนึ่งในธนาคารระดับภูมิภาคที่ใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ด้วยมูลค่าของสินทรัพย์รวมประมาณ 1.8 ล้านล้านบาท โดยเป็นผู้นำในการสนับสนุนทางการเงินแก่ธุรกิจขนาดใหญ่และ เอส เอ็ม อี อีกทั้งยังมีฐานลูกค้ากว้างขวางที่สุดในตลาดลูกค้าบุคคล ด้วยธนาคารกรุงเทพให้บริการแก่ลูกค้าบุคคลและลูกค้าธุรกิจเป็นจำนวนรวมกว่า 17 ล้านบัญชีผ่านสำนักธุรกิจและสำนักธุรกิจย่อยกว่า 230 แห่ง และสาขาทั่วประเทศกว่า 1,100 แห่ง และยังมีเครือข่ายธนาคารอัตโนมัติที่หลากหลาย ซึ่งประกอบด้วยเครื่อง เอ ที เอ็ม และเครื่องรับฝากเงินสดอยู่ทั่วประเทศ บริการธนาคารทางโทรศัพท์และธนาคารทางอินเทอร์เน็ตที่ใช้งานง่ายและลูกค้าสามารถเลือกทำธุรกรรมในภาษาไทยหรือภาษาอังกฤษ ซึ่งเอื้ออำนวยให้ลูกค้าสามารถจัดการเรื่องการเงินได้อย่างรวดเร็วตลอด 24 ชั่วโมง

นอกจากนี้ ธนาคารกรุงเทพยังเป็นธนาคารไทยเพียงแห่งเดียวที่มีเครือข่ายต่างประเทศกว้างขวางที่สุด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน ซึ่งธนาคารมีสาขาอยู่ทั้งที่ปักกิ่ง เซี่ยงไฮ้ เซี่ยงเหอ มิน และเสิ่นเจิ้น เครือข่ายสาขาในต่างประเทศของธนาคารกรุงเทพครอบคลุม 13 เขตเศรษฐกิจสำคัญของโลก ได้แก่ จีน ฮองกง สหรัฐอเมริกา อังกฤษ ญี่ปุ่น ไต้หวัน สิงคโปร์ มาเลเซีย เวียดนาม ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และพม่า ซึ่งประกอบด้วยสาขาต่างประเทศ 27 แห่ง สำนักงานตัวแทน 1 แห่ง และธนาคารในเครือที่ธนาคารกรุงเทพถือหุ้นทั้งหมด 2 แห่ง คือ Bangkok Bank Berhad (BBB) ในประเทศมาเลเซีย และ Bangkok Bank (China) Company Limited (BBC) ในประเทศจีน

ธนาคารกรุงเทพเป็นธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการอย่างครบวงจร ซึ่งประกอบด้วย การจัดการสินเชื่อร่วม การรับประกันการจัดจำหน่ายตราสารทุน สินเชื่อเพื่อการค้าระหว่างประเทศ สินเชื่อโครงการ บริการรับฝากหลักทรัพย์ สินเชื่อเพื่อ เอส เอ็ม อี การบริการการเงินธุรกิจ และการบริการให้คำแนะนำทางธุรกิจ การที่ ธนาคารกรุงเทพยังคงเป็นผู้นำในภาคการธนาคารไทยมาโดย

ตลอดนั้น เป็นผลมาจากปรัชญาของธนาคารที่มุ่งเน้นการพัฒนาสายสัมพันธ์กับลูกค้าเพื่อ เกื้อหนุนซึ่งกันและกันอย่างยืนยาว นอกจากนี้ การประสานศักยภาพภายในองค์กรระหว่างหน่วยธุรกิจต่างๆ ทั้งด้านลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ ด้านการเงินธนกิจ กิจการธนาคารต่างประเทศ ด้านลูกค้าธุรกิจรายกลาง และรายปลีก และด้านลูกค้าบุคคล เอื้ออำนวยให้ธนาคารสามารถสร้างสรรค์บริการเพื่อตอบสนองความต้องการเฉพาะเจาะจงของลูกค้า โดยมีทั้งความหลากหลายและมิติในเชิงลึก นอกจากนี้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือธนาคาร ยังมีบทบาทสำคัญที่สนับสนุนธนาคารในการสร้างสรรค์โอกาสเพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อนำเสนอต่อลูกค้าของธนาคารกรุงเทพโดยเฉพาะ มุ่งมั่นสู่อนาคตปัจจัย สำคัญที่ส่งเสริมความสามารถทางการแข่งขันของธนาคารกรุงเทพประกอบด้วยฐานลูกค้าซึ่งกว้างขวางที่สุดในประเทศ สายสัมพันธ์ที่ยั่งยืนกับลูกค้า และเครือข่ายสาขาต่างประเทศที่กว้างขวางที่สุดในบรรดาธนาคารไทย

ในช่วงหนึ่งปีข้างหน้า ธนาคารกรุงเทพยังคงพัฒนาปัจจัยความเข้มแข็งเหล่านี้อย่างต่อเนื่องพร้อมทั้งเสริมสร้างประสิทธิภาพของกระบวนการดำเนินงานธุรกิจและคุณภาพของการบริการลูกค้าอย่างต่อเนื่องพร้อมกันนี้ ธนาคารยังเตรียมขยายฐานธุรกิจสู่ระดับภูมิภาคและให้บริการระดับสากลเพื่อสนับสนุนบริษัทไทยให้สามารถขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ เช่นเดียวกับการสนับสนุนลูกค้าชาวต่างชาติให้สามารถลงทุนในประเทศไทย ส่วนในประเทศไทย ธนาคารจะพัฒนาขยายผลการประสานศักยภาพระหว่างหน่วยธุรกิจต่างๆ ของธนาคาร รวมถึงบริษัทในเครือเพื่อเพิ่มความหลากหลายในบริการที่มอบให้แก่ลูกค้าและ เสริมสร้างความมั่นคงของฐานรายได้จากค่าธรรมเนียม

2) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

เป็นธนาคารพาณิชย์แห่งแรก ของไทย ก่อตั้งในปี 2449 ตามข้อมูลงบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 (งบการเงินรวม) ที่นำส่งธนาคารแห่งประเทศไทย ธนาคารมีขนาดของสินทรัพย์ใหญ่เป็นอันดับ 3 ของระบบธนาคารพาณิชย์ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ธนาคารมีสินทรัพย์รวม 2,518 พันล้านบาท มีเงินฝาก 1,790 พันล้านบาทและมีสินเชื่อ 1,735 พันล้านบาท ธนาคารจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ พ.ศ. 2519 ปัจจุบันหุ้นของธนาคาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบด้วย หุ้นสามัญ (SCB, SCB-F) หุ้นบุริมสิทธิ (SCB-P, SCB-Q) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ธนาคารมีมูลค่าหุ้น ตามราคาตลาด (Market Capitalization) 535,352 ล้านบาท

ธนาคารไทยพาณิชย์มีบริการทางด้าน การเงินครบวงจรให้แก่ลูกค้าทุกประเภท ทั้งที่เป็น บริษัทขนาดใหญ่ วิสาหกิจ ขนาดกลางและขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย ได้แก่ การรับฝากเงิน

การโอนเงิน การให้กู้ยืมประเภทต่างๆ การรับซื้อลด การรับรองอาวัล ค้ำประกัน บริการด้าน
 บริวรรตเงินตรา บริการด้านการค้าต่างประเทศ บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ อาทิ บริการจำหน่าย
 หุ้นกู้ บริการนายทะเบียนหุ้นกู้ การรับประกันการจัดจำหน่ายตราสารหนี้ นายทะเบียนหลักทรัพย์
 บริการรับฝากทรัพย์สิน การจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล บัตรเครดิตและ
 การรับฝากทรัพย์สินผ่านทางสำนักงานใหญ่ และเครือข่ายสาขาของธนาคาร โครงสร้างผู้ถือหุ้นราย
 ใหญ่ ตามทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 14 มีนาคม 2557 ตามตารางที่ 3.10

ตารางที่ 3.10 โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับ ที่	ชื่อ - สกุล	หุ้นสามัญ	หุ้น บุริมสิทธิ	ยอดรวม	คิดเป็น ร้อยละ
1	สำนักงานทรัพย์สินส่วน พระมหากษัตริย์ และกลุ่ม	805,309,758	-	805,309,758	23.69
2	กองทุนรวม วายุภักษ์ หนึ่ง	785,798,200	-	785,798,200	23.12
3	CHASE NOMINEES LIMITED 42	166,463,800	-	166,463,800	4.90
4	LITTLEDOWN NOMINEES LIMITED	144,419,800	-	144,419,800	4.25
5	STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	140,607,439	-	140,607,439	4.14
6	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	134,647,099	-	134,647,099	3.96
7	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	124,366,354	-	124,366,354	3.66
8	HSBC (SINGAPORE) NOMINEES PTE LTD	72,683,790	-	72,683,790	2.14
9	GIC PRIVATE LIMITED - C	48,466,700	-	48,466,700	1.43
10	CHASE NOMINEES LIMITED 1	45,922,696	94,600	46,017,296	1.35
11	ผู้ถือหุ้นอื่นๆ	925,393,543	5,018,419	930,411,962	27.37
ยอดรวมทุนชำระแล้ว		3,394,079,179	5,113,019	3,399,192,198	100.00
ผู้ถือหุ้นสัญชาติไทย		2,110,982,163	4,748,096	2,115,730,259	62.24
ผู้ถือหุ้นสัญชาติต่างดาว		1,283,097,016	364,923	1,283,461,939	37.76

หมายเหตุ. กระทรวงการคลัง ถือหุ้นสามัญ 3,071,786 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.09

3) ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)

ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 27 มกราคม 2488 และได้นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2520 ปัจจุบันเป็นธนาคารพาณิชย์ไทยที่มีเงินให้สินเชื่อและเงินฝากใหญ่เป็นอันดับ 5 ของประเทศ และเป็นธนาคารที่ให้บริการทางการเงินอย่างครบวงจรแก่ทั้งลูกค้าธุรกิจ และลูกค้าบุคคล

เหตุการณ์สำคัญ

เมื่อ 3 มกราคม 2550 จีอี มั่นนี้ ซึ่งเป็นสถาบันการเงินเพื่อรายย่อยชั้นนำของโลกได้บรรลุข้อตกลงการเป็น พันธมิตรทางธุรกิจกับธนาคารกรุงศรีอยุธยาซึ่งสะท้อนถึงความตั้งใจและความเชื่อมั่นในธนาคารฯ โดยมีเป้าหมายที่จะยกระดับการประสานความสามารถทางธุรกิจของสององค์กร เพื่อให้ธนาคารฯเป็นธนาคารที่ให้บริการครบวงจรชั้นนำของประเทศไทย

14 กุมภาพันธ์ 2551 ธนาคารฯเข้าซื้อกิจการบริษัท จีอี แคปปิตอล ออโต้ ลีส จำกัด (มหาชน) (GECAL) เสร็จสมบูรณ์ โดย ณ วันโอนกิจการ GECAL มีสินทรัพย์รวม 78,010 ล้านบาท และเงินให้สินเชื่อสุทธิรวม 75,283 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้พอร์ตสินเชื่อของธนาคารฯเติบโตขึ้นประมาณร้อยละ 17 ณ วันโอนกิจการและต่อมา GECAL เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท อยุธยา แคปปิตอล ออโต้ลีส จำกัด (มหาชน) (AYCAL)

8 เมษายน 2552 ธนาคารฯดำเนินการเข้าซื้อหุ้นธนาคาร เอไอจี เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) (AIGRB) และ บริษัท เอไอจี คาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด (AIGCC) เสร็จสมบูรณ์ ในราคา รวม 1,605 ล้านบาท โดยทำให้ธนาคารฯมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นประมาณ 32,800 ล้านบาท มีฐานสินเชื่อเพิ่มขึ้น 21,900 ล้านบาท เงินฝากเพิ่มขึ้น 18,600 ล้านบาท และมีจำนวนบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นประมาณ 222,000 บัตร

9 กันยายน 2552 ธนาคารฯ เข้าซื้อกิจการบริษัท ซีเอฟจี เซอร์วิสেস จำกัด (CFGS) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ บริษัทอเมริกัน อินเตอร์เนชั่นแนล กรุ๊ป ینگค์ จำกัด เสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ CFGS เป็นหนึ่งในผู้ให้บริการไมโครไฟแนนซ์โดยเฉพาะสินเชื่อที่ใช้ทะเบียนรถเป็นหลักประกัน มีเครือข่ายสาขากว่า 163 แห่งทั่วประเทศ และเป็นที่ยึดกันดีในนาม "ศรีสวัสดิ์ เงินดีลล์"

5 พฤศจิกายน 2552 ธนาคารกรุงศรีอยุธยาเข้าซื้อธุรกิจการเงินเพื่อผู้บริโภคของ จีอี แคปปิตอล ในประเทศไทยเสร็จสมบูรณ์ การเข้าซื้อครั้งนี้ทำให้ธุรกิจการเงินเพื่อลูกค้ารายย่อยของธนาคารกรุงศรีอยุธยาเติบโตเร็วขึ้น และทำให้สัดส่วนสินเชื่อรายย่อยของธนาคารเพิ่มขึ้นจาก 36% เป็น 42% ของสินเชื่อรวม และจะส่งผลให้ขีดความสามารถในการแข่งขันของธนาคารเพิ่มขึ้น ด้วยขนาดที่ใหญ่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และความหลากหลายยิ่งขึ้นในบริการหลักของธุรกิจการเงิน เพื่อลูกค้ารายย่อยของ ธนาคาร การผนวกธุรกิจของจีอี มั่นนี้ ประเทศไทย เข้ากับธนาคาร ทำให้ธนาคาร

กรุงศรีอยุธยากลายเป็นผู้ให้บริการบัตรเครดิตรายใหญ่ที่สุดใน ประเทศไทย ด้วยจำนวนบัตรหมุนเวียนในระบบมากกว่า 3 ล้านใบ และให้บริการลูกค้ากว่า 8 ล้านราย

25 มกราคม 2555 คณะกรรมการธนาคารมีมติอนุมัติเห็นชอบให้ธนาคารฯ ดำเนินการรับโอนธุรกิจลูกค้ารายย่อยในประเทศไทยของ ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด ("HSBC") ซึ่งประกอบธุรกิจบัตรเครดิต ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล ธุรกิจสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจเงินฝากส่วนบุคคลและตัวแลกเงิน

18 ธันวาคม 2556 BTMU เป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับธนาคารกรุงศรีอยุธยาแทนจีอี

4) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

เป็นบริษัทจัดการกองทุนแห่งแรกของประเทศจดทะเบียนประกอบธุรกิจเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2518 ภายใต้ชื่อเมื่อจดทะเบียนแรกเริ่มว่า "บริษัท กองทุนรวม จำกัด" โดยมีวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งให้เป็นสถาบันการเงินที่มีส่วนร่วมในการระดม เงินออมจากประชาชนทั่วไปเพื่อพัฒนาตลาดทุนของประเทศ ทั้งนี้ เป็นการร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและบรรษัทการเงินระหว่างประเทศ (International Finance Corporation หรือ IFC) และได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท "กิจการจัดการลงทุน" เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2518

ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทในปัจจุบันประกอบด้วย

1. กระทรวงการคลัง
2. ธนาคารออมสิน
3. บริษัทหลักทรัพย์ คันทรีกรุป จำกัด (มหาชน)

ในปี 2536 บริษัทได้ดำเนินการขอจดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์และได้รับความเห็นชอบการจดทะเบียนดังกล่าว เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2536 และในปี 2544 บริษัทได้ดำเนินการเปลี่ยนชื่อบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์ โดยเปลี่ยนชื่อบริษัทจากเดิม "บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด (มหาชน)" เป็นชื่อใหม่ "บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)" เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2544 ทั้งนี้ เพื่อให้ชื่อของบริษัทสะท้อนถึงลักษณะการประกอบธุรกิจจัดการกองทุนที่ชัดเจน มีความโดดเด่น และเป็นที่จดจำได้ง่ายสำหรับลูกค้าและนักลงทุนทั่วไป ในขณะเดียวกันบริษัทได้ปรับเปลี่ยนสัญลักษณ์ (Logo) ของบริษัทใหม่ในโอกาสนี้ด้วย

จากการพิจารณาและประเมิน โดยผู้บริหารจำนวน 3 ท่าน ในด้านความมีชื่อเสียงขององค์กร เป็นดังนี้

ตารางที่ 3.11 คะแนนประเมินในด้านความมีชื่อเสียงของบริษัทจัดการทั้ง 4 แห่ง

บริษัท	ผู้บริหารท่านที่1	ผู้บริหารท่านที่2	ผู้บริหารท่านที่3	คะแนนเฉลี่ย
บริษัท A1	30	35	25	30
บริษัท A2	20	15	20	18
บริษัท A3	40	45	40	42
บริษัท A4	10	5	15	10
รวม	100	100	100	100

3.5 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูล

3.5.1 ออกแบบโครงสร้างลำดับชั้นในการตัดสินใจเลือกบริษัทจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ให้มีความเหมาะสมกับบริษัทที่เป็นกรณีศึกษา

3.5.2 รวบรวมข้อมูลของปัจจัยในการเลือกบริษัทจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ แล้วทำการเปรียบเทียบเกณฑ์การตัดสินใจต่างๆ ที่ระบุ โดยฝ่ายบริหารของบริษัทที่เป็นกรณีศึกษาจำนวน 3 ท่าน

3.5.3 นำข้อมูลที่ได้ไปทำการวิเคราะห์น้ำหนักความสำคัญและค่าอัตราส่วนความไม่สอดคล้องของข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป Expert Choice แล้วหากค่าอัตราส่วนความไม่สอดคล้องเกิน 0.1 ผู้วิจัยจะทำการเปรียบเทียบค่าความสำคัญใหม่